

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis statistik, analisis data dan pembahasan maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

Variabel kepemilikan manajerial secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005-2011. Variabel kebijakan hutang secara parsial mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005-2011. Variabel profitabilitas secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005-2011. Variabel likuiditas secara parsial mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005-2011.

5.2 Keterbatasan

Adapun keterbatasan yang terdapat dalam penelitian adalah kesulitan memperoleh data tentang kepemilikan manajerial, karena banyak perusahaan yang kepemilikan manajerialnya tidak ada, selain itu banyak perusahaan yang jarang membagikan dividen, sehingga hal ini akan menghasilkan data yang kurang akurat.

5.3 Saran

Hasil dari penelitian ini digunakan untuk mengetahui faktor-faktor yang yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun saran yang dapat diberikan adalah:

Dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen, selain kepemilikan manajerial, hutang, profitabilitas dan likuiditas. Selain itu dapat mempertimbangkan proksi-proksi lain dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini dan dapat mempertimbangkan pemilihan sampel yang lebih luas daripada sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Bhattacharya, S., 1979, Imperfect information, dividend policy, and the bird in the hand fallacy. *Journal of economic*. Vol. 10. No. 1. hal. 259-270.
- Chasanah, Amelia., 2008, Faktor-faktor yang mempengaruhi *divident payout ratio (DPR)*, pada perusahaan yang listed di Bursa Efek Indonesia. *Tesis yang dipublikasikan*.
- Darminto., 2008, Pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur modal dan struktur kepemilikan saham terhadap kebijakan dividen. *Jurnal ilmu-ilmu social*. Vol. 20. No. 2.
- Dewi, Sisca., 2008, Pengaruh kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10, No. 1, hal. 47-58.
- FASB., 1976, *Discussion Memorandum, Conceptual Framework for Financial Accounting and Reporting: Elements of Financial Statements and Measurements*. FASB: New York.
- Gujarati dan Porter., 2006, *Basic Econometrics*. M c Graw. Hill International Fifth Edition. Hal. 320-365.
- Hadianto dan Herlina., 2010, Prediksi arus kas bebas, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap kemungkinan dibayarkannya dividen. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 3. No. 1.
- Jensen, M.C., and Meckling., 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, hal. 305-360.

- Jensen, Solberg, Zorn., 1992, Simultaneous determinants of insider ownership, debt, and dividend policies. *Journal of finance and quantitative analysis*, Vol. 27, hal. 247-261.
- Kadir, Abdul., 2010, Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan credit agencies go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 11. No. 1.
- Lopolusi, Ita., 2013, Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sektor manufaktur yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol. 2. No. 1.
- Miller dan Rock k., 1985, Dividend policy under asymmetric information. *Journal of finance*. Vol. 60. No. 4. hal. 1031-1050.
- Miller, M dan Modigliani., F 1961, "Dividend Policy, Growth and the Valuation of Shares. *Journal of Business*, Vol. 34, hal. 411-433.
- Palino, Novianty., 2012, Faktor-faktor yang mempengaruhi dividen tunai pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi yang dipublikasikan*.
- Pribadi dan Sampurno., 2012, Analisis pengaruh cash position, firm size, growth opportunity, ownership, dan return on asset terhadap dividend payout ratio. *Journal of Management*. Vol. 1. No. 1. hal. 211-212.
- Rahmahwati, Siti., 2008, Faktor-faktor yang mempengaruhi dividend payout ratio. Universitas Islam Sunan Kalijaga. Yogyakarta. Skripsi.

Roseff., 1982, Growth, beta and agency costs as determinants of dividend payout ratios. *Journal of financial research*. Vol. 5. no. 3.

Soeindra, V., 2012, Interdependensi antara managerial ownership, risk, debt policy dan dividend policy pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Tesis.

Sugeng, Bambang., 2009, Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. No. 1.

Lampiran 1. Jumlah Sampel Penelitian

Jumlah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2011	149
Jumlah perusahaan Manufaktur yang tidak membagi dividen, tidak memiliki kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas dan tidak mempublikasikan data secara lengkap selama periode 2005-2011	(76)
Jumlah perusahaan Manufaktur sesuai dengan Kriteria Penelitian selama periode 2005-2011	73

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD)

Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
2	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk
3	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
4	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk
5	BUDI	PT Budi Acid Jaya Tbk
6	LTLS	PT Lautan Luas Tbk
7	SOBI	PT Sorini Agro Asia Tbk
8	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk
9	INCI	PT Intan Wijaya International Tbk
10	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk
11	BRNA	PT Berlina Tbk
12	ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk
13	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk
14	JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk
15	LION	PT Lion Metal Works Tbk
16	LMSH	PT Lion Mesh Prima Tbk
17	TBMS	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk
18	NIKL	PT Pelat Timah Nusantara Tbk
19	IKBI	PT Sumi Indo Kalbe Tbk
20	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk
21	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk
22	ASII	PT Astra International Tbk
23	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
24	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk
25	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk

26	INTA	PT Intraco Penta tbk
27	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
28	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk

Sumber: *Indonesian Capital Market Directory*

Lampiran 3. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2005.

PERUSAHAAN	2005				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
TBLA	0.78	0.10	1.83	0.43	1.05
GGRM	50.91	2.06	0.69	8.54	1.73
LTLS	25.29	2.62	2.10	3.26	1.22
INCI	31.24	17.91	0.12	6.47	7.72
ALMI	29.00	1.62	1.10	4.64	1.09
JPRS	35.00	2.20	0.25	16.63	5.26
LION	27.34	0.18	0.23	11.53	6.24
IKBI	27.06	0.09	0.62	4.33	1.77
MTDL	37.19	0.71	1.46	2.45	1.70
AUTO	0.28	0.04	0.71	9.21	1.71
HEXA	0.40	0.01	2.10	9.14	1.32
INTA	0.15	1.33	1.80	2.07	2.02

Lampiran 4. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2006.

PERUSAHAAN	2006				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
GGRM	47.73	2.06	0.65	4.64	1.89
AKRA	31.67	0.13	1.09	5.39	1.13
JPRS	5.00	2.20	0.06	14.15	34.35
LION	25.20	0.18	0.25	11.00	6.06
LMSH	10.80	25.58	0.86	6.12	1.81
IKBI	24.14	0.09	0.58	7.52	2.02
MTDL	29.19	1.64	1.73	2.80	1.52
AUTO	16.40	0.05	0.57	9.31	1.75
BRAM	29.49	23.52	0.61	1.20	3.93

Lampiran 5. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2007.

PERUSAHAAN	2007				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
GGRM	33.32	1.74	0.68	6.07	1.95
AKRA	31.00	0.13	1.57	5.47	1.16
BUDI	16.00	0.94	1.31	3.11	1.61
LTLS	30.47	3.64	2.42	3.36	0.83
DPNS	24.04	1.90	0.38	0.88	4.13
AMFG	22.40	0.02	0.37	8.61	2.75
CTBN	68.65	0.65	0.87	13.71	1.54
LION	25.70	0.18	0.27	11.71	5.41
LMSH	8.08	25.58	1.16	9.46	1.85
IKBI	39.50	0.09	0.34	13.15	3.09
MTDL	21.42	1.71	2.88	13.15	1.28
HEXA	31.15	0.01	2.68	4.11	1.22
BRAM	72.42	25.40	0.52	2.52	4.98
INTA	40.43	3.53	1.83	1.10	2.45

Lampiran 6. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2008.

PERUSAHAAN	2008				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
GGRM	35.81	0.80	0.55	7.81	2.22
IKBI	39.16	0.10	0.25	15.35	4.10
MTDL	6.79	8.35	2.74	15.35	1.34
BRAM	59.35	25.40	0.48	5.67	2.19
INTA	37.66	5.43	2.46	2.02	2.15
TCID	52.52	0.16	0.12	12.61	8.10

Lampiran 7. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2009.

PERUSAHAAN	2009				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
TBLA	5.88	0.10	2.08	9.01	1.01
GGRM	36.19	0.80	0.48	12.69	2.46
AKRA	28.56	0.36	1.72	4.53	0.96
SOBI	31.60	0.43	1.19	5.22	1.18
DPNS	27.89	5.71	0.24	5.00	13.65
INCI	-20.86	16.67	0.06	-5.51	23.40
LION	19.34	0.23	0.19	12.39	8.00
LMSH	12.00	25.61	0.83	3.30	2.12
IKBI	14.92	0.10	0.22	0.77	5.01
MTDL	20.21	10.59	1.61	0.95	1.49
AUTO	47.98	0.08	0.37	16.54	2.17
INTA	34.59	5.03	2.11	3.20	1.30
TCID	51.63	0.16	0.13	12.53	7.26
MRAT	20.00	0.03	0.16	5.75	7.18

Lampiran 8. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2010.

PERUSAHAAN	2010				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
INDF	29.07	0.06	0.90	8.50	2.04
TBLA	14.75	0.10	1.94	6.80	1.11
GGRM	40.17	0.84	0.44	13.71	2.70
AKRA	2.44	0.97	1.68	4.06	1.21
LTLS	25.66	3.64	2.52	2.88	1.10
BRNA	33.73	10.51	1.46	6.68	1.33
NIKL	33.84	0.03	0.88	8.13	2.05
KBLM	57.27	6.41	0.77	0.96	1.02
ASII	14.08	0.04	0.92	15.29	1.28
AUTO	27.28	0.07	0.36	21.96	1.76

Lampiran 9. Dividen (Div), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (Hut), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (Lik) Tahun 2011.

PERUSAHAAN	2011				
	DIV	KM	HUT	ROA	LIK
TBLA	7.62	0.10	1.64	9.93	1.38
GGRM	38.81	0.92	0.59	12.68	2.24
LTLS	22.24	3.64	3.24	2.60	1.04
LION	29.70	0.23	0.21	14.36	7.10
LMSH	8.81	8.81	0.71	11.12	2.35
KBLM	17.57	6.41	1.63	2.96	0.93
AUTO	5.23	0.07	0.47	15.88	1.35
BRAM	40.92	27.77	0.38	3.31	2.79

Lampiran 10. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

VARIABEL	N	Min	Max	Mean	Std. Deviation
DIV	73	-20,86	72,42	26,8390	16,81070
KM	73	0,01	27,77	4,4740	7,77852
HUT	73	0,06	3,24	1,0332	0,81321
ROA	73	-5,51	21,96	7,4552	5,19798
LIK	73	0,83	34,35	3,4741	4,96900
Valid N (listwise)	73				

Sumber: data diolah (hasil SPSS)

Lampiran 11. Uji Asumsi Normalitas

(One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test)

		Unstandardized Residual
N		73
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	15.47312081
Most Extreme Differences	Absolute	.078
	Positive	.076
	Negative	-.078
Kolmogorov-Smirnov Z		.668
Asymp. Sig. (2-tailed)		.764

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

Sumber: Data diolah (hasil SPSS)

Lampiran 12. Uji Asumsi Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	37.269	6.309		5.907	.000		
	hut	-7.338	2.782	-.355	-2.638	.010	.688	1.453
	profit	.111	.412	.034	.269	.788	.767	1.304
	lik	-1.223	.424	-.361	-2.883	.005	.793	1.261
	km	.128	.261	.059	.490	.626	.857	1.167

a. Dependent Variable: div

Sumber: data diolah (hasil SPSS)

Lampiran 13. Uji Asumsi Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	10.122	3.658		2.767	.007
	KM	.028	.241	.018	.116	.887
	HUT	.490	1.613	.043	.304	.762
	PROFIT	.009	.239	.005	.040	.968
	LIK	.040	.246	.021	.161	.873

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber: data diolah (hasil SPSS)

Lampiran 14. Uji Asumsi Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.267 ^a	.071	.017	9.23215	1.734

a. Predictors: (Constant), km, lik, profit, hut

b. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber: data diolah (hasil SPSS)

Lampiran 15. Uji Analisis Regresi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.391 ^a	.153	.103	15.92171

a. Predictors: (Constant), km, lik, profit, hut

ANOVA^{ab}

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3109.109	4	777.277	3.066	.022 ^a
	Residual	17238.058	68	253.501		
	Total	20347.166	72			

a. Predictors: (Constant), km, lik, profit, hut

b. Dependent Variable: div

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	37.269	6.309		5.907	.000
	hut	-7.338	2.782	-.355	-2.638	.010
	profit	.111	.412	.034	.269	.788
	lik	-1.223	.424	-.361	-2.883	.005
	km	.128	.261	.059	.490	.626

a. Dependent Variable: div

Sumber: data diolah (hasil SPSS)